

บทที่ 2

ทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษานี้ได้มีการนำแนวความคิดการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility Study) มาใช้ในการวิเคราะห์ผลซึ่งสามารถกล่าวโดยสังเขปได้ดังนี้

ทฤษฎีและแนวความคิดที่เกี่ยวข้อง

การศึกษความเป็นไปได้ของโครงการ (ชัยยศ สันตวงศ์, 2539: 37) คือ การศึกษาโครงการในภาพรวมทั้งหมด ทั้งในขอบเขตกว้างที่เรียกว่ามหภาค และในขอบเขตที่มีรายละเอียดลึกลงไปทีเรียกว่าจุลภาค ซึ่งโครงการอุตสาหกรรมโดยทั่วไปจะมีกิจกรรมหลัก 4 กิจกรรม คือกิจกรรมด้านการตลาด ด้านเทคนิค ด้านการจัดการ และด้านการเงิน ผลของกิจกรรมดังกล่าวจะสรุป หรือสะท้อนออกมาให้เห็นในรูปของงบการเงินล่วงหน้า (Proforma Financial Statement) ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่นำมาประเมินผล และตัดสินใจลงทุนในโครงการ โดยพิจารณาที่ผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

การวิเคราะห์ด้านการตลาด

เป็นการวิเคราะห์สถานการณ์ โอกาส และกลยุทธ์ทางการตลาด โดยพิจารณาถึงกลุ่มเป้าหมายหรือขนาดของตลาด และส่วนประสมทางการตลาด ตลอดจนสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งปัจจัยอื่นที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจ จุดมุ่งหมายเพื่อการวางแผนการตลาดในการจำหน่าย ตลอดจนคาดคะเนรายรับจากยอดขาย โดยผลที่ได้จะเป็นส่วนหนึ่งที่น่ามาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงิน เพื่อประโยชน์ในการประเมินผลและการตัดสินใจลงทุน

ในการนี้ได้มีการนำทฤษฎีส่วนประสมทางการตลาด (The Marketing Mixes) มาพิจารณาประกอบในการวิเคราะห์ อันประกอบไปด้วย

- ผลิตภัณฑ์ ซึ่งเกี่ยวข้องกับนโยบายการคัดเลือกสินค้า การสั่งซื้อสินค้า การหมุนเวียนของสินค้า และคลังสินค้า
- ราคา การกำหนดราคาของสินค้าให้เหมาะสม เพื่อช่วยให้สามารถจำหน่ายสินค้าไปสู่ผู้ที่มีความต้องการ

- ช่องทางการจัดจำหน่าย เกี่ยวข้องกับการจัดส่งสินค้าไปยังสถานที่ที่ถูกต้องในเวลาที่เหมาะสม โดยมีค่าใช้จ่ายที่ประหยัด รวมถึงการให้บริการลูกค้าที่ดีที่สุด
- การส่งเสริมการตลาด เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการขายของกิจการ โดยการแจ้งการบอกกล่าว และการขายความคิดความเข้าใจให้ผู้บริโภคหรือลูกค้าได้ทราบถึงผลิตภัณฑ์ที่ต้องการว่ามีจำหน่ายในสถานที่ใด ณ ระดับราคาใด โดยปกติการส่งเสริมการขายจะประกอบด้วยการขายโดยพนักงานขาย (Personal Selling), การขายโดยทั่วไป (Mass Selling) และการส่งเสริมการขาย (Sale Promotion) ซึ่งกิจการจะต้องพิจารณา และวางแผนเลือกใช้วิธีการต่าง ๆ เหล่านี้ประกอบเข้าด้วยกัน เพื่อให้ได้การส่งเสริมการตลาดที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด (บรรณัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2534: 1)

การวิเคราะห์ด้านเทคนิค

การศึกษาด้านเทคนิคเป็นการศึกษาด้านเทคโนโลยีที่นำมาใช้ในการผลิต กระบวนการผลิต กำลังการผลิต ปริมาณการผลิต การเลือกทำเลที่ตั้ง ขนาดของโครงการ การจัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์ ประสิทธิภาพ และการบำรุงรักษา สิ่งอำนวยความสะดวกในการผลิต ปัจจัยการผลิต แหล่งจัดหา คุณสมบัติ และปริมาณวัตถุดิบที่ต้องการ ความต้องการ และคุณสมบัติของแรงงาน จุดมุ่งหมายเพื่อคาดคะเนต้นทุนการผลิต และเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมทั้งค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการ เพื่อนำไปใช้ในการวิเคราะห์ด้านการเงินต่อไป(บรรณัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2543: 1)

การวิเคราะห์ด้านการจัดการ

การศึกษาด้านการจัดการ เป็นการศึกษาเพื่อกำหนดรูปแบบขององค์กรที่ใช้ในการดำเนินงาน การจัดโครงสร้างองค์กรที่เหมาะสม การจัดทีมบริหาร การกำหนดหน้าที่ และความรับผิดชอบของแต่ละสายงาน และตำแหน่งงาน การกำหนดคุณสมบัติของบุคลากรในแต่ละตำแหน่งงาน และการสรรหาบุคลากร

การวิเคราะห์ด้านการเงิน

เป็นการศึกษาข้อมูลทางการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยจะนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาด้านการตลาด ด้านเทคนิค และด้านการจัดการมาประกอบในการศึกษาด้านการเงิน ในรูปของงบการเงินล่วงหน้าประกอบด้วยงบต้นทุนของโครงการ งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และงบดุล เพื่อนำมาประเมินโครงการในเชิงเศรษฐกิจ และกำหนดขนาดของเงินลงทุนที่ต้องการ

เครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาได้แก่

1. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) : ผลต่างระหว่างมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับสุทธิตามมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายสุทธิโดยคำนวณได้จากสูตร

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - CF_0$$

โดย CF_0 = เงินลงทุนเริ่มแรก

CF_t = รายได้ในปีที่ t

n = ระยะเวลาทั้งหมดของโครงการ

k = อัตราคิดลด (discount rate)

t = ปีที่ 1,2,3,...,n

2. อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal Rate of Return : IRR) : อัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดรับเท่ากับมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจ่ายคำนวณได้โดยการหาปัจจัยลดค่าโดยประมาณจากสูตรแล้วนำไปเปิดตารางมูลค่าปัจจุบันแบบสะสม

$$0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - CF_0$$

โดย CF_t = กระแสเงินสดรับสุทธิต่ออายุโครงการ

$\sum_{t=1}^n$ = ผลบวกของ....โครงการปลายปีที่ 1 ถึงปลายปีที่ n

IRR = อัตราผลตอบแทนลดค่า

สมมุติฐานการลงทุน

การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนปลูกดาวเรืองในจังหวัดเพชรบุรี มีข้อสมมุติฐานดังนี้

1. โครงการกำหนดอัตราผลตอบแทนการลงทุนเท่ากับต้นทุนเงินกู้เฉลี่ยที่ร้อยละ 8.30
2. โครงการมีอายุ 5 ปี
3. คิดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินแบบเส้นตรงในอัตราร้อยละ 20 % ต่อปี ไม่มีมูลค่าซาก

หมายเหตุ

1. ต้นทุนเงินกู้เฉลี่ย (WACC) คำนวณจาก

ประเภท	จำนวนเงิน	สัดส่วน	ต้นทุนของเงิน	ต้นทุนเงินกู้เฉลี่ย
เงินกู้	1,000,000	45.77	7 %	3.20
เงินทุนจากเจ้าของ	1,184,774	54.23	9.41 %	5.10
รวม	2,184,774	100		8.30

2. ต้นทุนเงินทุนจากเจ้าของร้อยละ 9.41% มาจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 และ 2546 ของกลุ่มธุรกิจการเกษตร จำนวน 21 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547, ออนไลน์)

นิยามศัพท์

การศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน หมายถึง การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการแบ่งออกเป็น 4 ด้าน คือ ด้านการตลาด ด้านเทคนิค ด้านการจัดการ และด้านการเงิน

ดาวเรือง หมายถึง ดอกไม้ชนิดหนึ่ง มีกลีบดอกสีเหลือง ลักษณะดอกเป็นแบบดอกรวม ประกอบด้วยดอกย่อยเล็ก ๆ เป็นจำนวนมาก อัดซ้อนกันแน่นอยู่บนฐานรองดอก มีสีเหลือง ส้มครีม และขาว ขนาดตั้งแต่ 1 นิ้ว จนถึง 4 นิ้ว

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

กนกวลี ขันดี (2545) ได้ศึกษาเรื่องต้นทุนและผลตอบแทนการผลิตผลจากดอกดาวเรืองเพื่อการส่งออก : กรณีศึกษาบริษัท ไชอะครา จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อศึกษาด้านทุนและผลตอบแทนการลงทุนของผลิตผลจากดอกดาวเรืองเพื่อการส่งออก โดยอาศัยข้อมูลเบื้องต้นจาก

ตัวเลขปริมาณการผลิต ต้นทุน และรายได้จากข้อมูลการบันทึกบัญชีของบริษัท ไชยะกร จำกัด ใน ปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2544 รวมทั้งการสัมภาษณ์กลุ่มผู้บริหารและพนักงานในบริษัท โดยผลการศึกษา พบว่าการดำเนินงานโดยรวมในปี 2544 ดีขึ้นกว่าปี 2543 เนื่องจากการขยายกำลังการผลิต แต่อัตราส่วน ทางการเงินด้านการบริหารสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินจำนวนมาก และ ประเมินความเป็นไปได้ในการลงทุน โดยใช้เกณฑ์การวัดระยะเวลาดำเนินทุนของการลงทุนเท่ากับ 16 เดือน 17 วัน มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 258,666,859 บาท อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจากการลงทุนเท่ากับ 59.28 % จากเงินลงทุนเริ่มแรก 75,000,000 บาท โดยสรุปว่ามีความเป็นไปได้ในการลงทุน

อรพิม สุนทรเกตุ (2544) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินและระยะเวลา ปลุกแทนที่เหมาะสมของกุหลาบตัดดอก และประเมินค่าผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนปลุก กุหลาบตัดดอกในจังหวัดนครราชสีมา โดยใช้วิธี Capital Budgeting และการวิเคราะห์ทางการเงิน ใช้ เกณฑ์ในการตัดสินใจ 3 ประการคือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ อัตราส่วนรายได้ต่อค่าใช้จ่ายและอัตรา ผลตอบแทนของการลงทุน โดยกำหนดให้ใช้อัตรารีดลดที่ 12.50% ซึ่งวิเคราะห์เป็น 2 กรณี คือ กรณีที่ เกษตรกรมีเงินลงทุนของตนเองไม่มีการกู้ยืมเงินมาลงทุน (Before Financing) และกรณีที่เกษตรกรมีการ กู้ยืมเงินมาลงทุน (After Financing) จากการสำรวจปริมาณความต้องการกุหลาบตัดดอกของสำนักงาน เกษตรจังหวัดนครราชสีมาพบว่าผู้บริโภคยังมีความต้องการใช้กุหลาบตัดดอกอีกมาก เนื่องจากปริมาณการ ผลิตกุหลาบตัดดอกที่ผลิตได้ในแต่ละวันในจังหวัดไม่เพียงพอต่อความต้องการ สำหรับผลการวิเคราะห์ ผลตอบแทนทางการเงินพบว่าในการลงทุนทำสวนกุหลาบในพื้นที่ 2 งานมีความคุ้มค่าทางการเงินและ ให้ผลกำไรทั้งในกรณีที่เกษตรกรที่ไม่กู้ยืมเงิน และกรณีที่เกษตรกรกู้ยืมเงินมาลงทุน การวิเคราะห์ความ อ่อนไหวของการลงทุนโดยวิธี Switching Value Test เพื่อประเมินความเสี่ยงทางการเงินของการลงทุน จาก การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนและประโยชน์ของการลงทุนพบว่าการลงทุนทำสวนกุหลาบมีระดับ ความเสี่ยงทางการเงินต่ำ นอกจากนี้การศึกษาโครงสร้างทางการตลาดในท้องถิ่นของเกษตรกรผู้ ปลุกกุหลาบตัดดอกพบว่าเกษตรกรส่วนมากจะขายผลผลิตเองในท้องถิ่น โดยใช้แรงงานครัวเรือนซึ่ง สามารถหลีกเลี่ยงการกดราคาของพ่อค้ารับซื้อในท้องถิ่นทำให้รายได้ของเกษตรกรมีมากกว่าที่ขายให้กับ พ่อค้ารับซื้อในท้องถิ่นทั้งหมด หากเกษตรกรสามารถผลิตกุหลาบตัดดอกได้ในปริมาณมากและสามารถ รวมกลุ่มกันรวบรวมผลผลิตขายให้พ่อค้ารับซื้อกุหลาบตัดดอกในท้องถิ่นได้ เกษตรกรจะสามารถต่อรอง

ราคาจากพ่อค้าท้องถิ่นได้ ทำให้มีรายได้สูงขึ้น โดยผลการวิเคราะห์การลงทุนปลูกกุหลาบตัดดอกใน
จังหวัดนครราชสีมาที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 462,205.60 บาท มีค่าเป็นบวก มีอัตราส่วนรายได้ต่อ
ค่าใช้จ่าย (BCR) เท่ากับ 1.67 และอัตราผลตอบแทนของการลงทุน (IRR) เท่ากับ 367.96 %



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved